

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York com novos ganhos na quinta-feira

Mercado busca retomar canal de alta após dados da Unica no dia anterior; Apostas de curto prazo consideram a lenta produção de açúcar no primeiro mês da safra nova de cana no Centro-Sul ainda que oferta se regularize mais a frente

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,52 com ganhos de 1,44%. A demanda compradora de curto prazo esteve relacionada diretamente com avanços na moagem de cana da safra nova 2024/25 do Centro-Sul antecipada desde março pelas usinas da região. Porém, a leitura no day after do reporte novo da Unica tem focado mais na perspectiva de demanda e na regularização de oferta de açúcar, visto que o padrão do mix de produção para o etanol durante a primeira e a segunda quinzena de produção de março tem oscilado respectivamente em 76,61% e 72,40%. Com isso a leitura que tem sido realizada é que, primeiramente não há perspectiva de comprometimento na oferta de açúcar ao longo da safra nova, porém, essa oferta deverá demorar mais tempo para chegar ao mercado, não sendo um evento de “pronta entrega”.

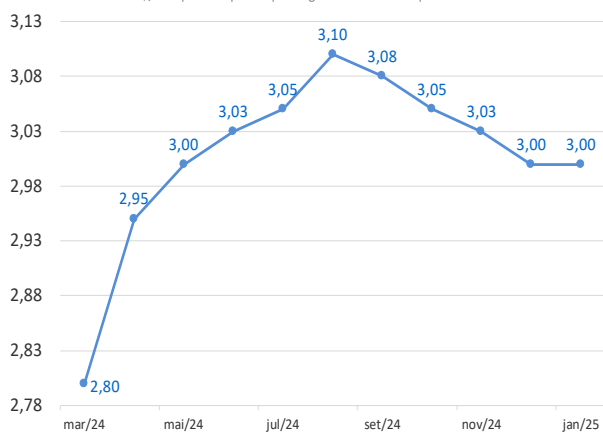
Neste sentido é que temos uma “sobrevida” nos ganhos do açúcar no mercado internacional principalmente sobre Maio/24 que já se encontra muito próximo de perder a condição de contrato driver para a segunda tela Julho/24 logo no início de abril. Neste sentido compreendemos que é interessante já antecipar a análise sobre os movimentos de Julho/24 que seguirá como posição driver a partir da semana que vem, após o feriado prolongado, referenciando os preços de Nova York mesmo sendo a segunda tela. Este ativo encontra uma relativa barreira junto aos 22 cents, a qual já havia sido transposta por Maio/24 que atualmente encontra sua resistência psicológica mais forte em 23 cents. Porém Julho/24 terá uma pressão maior que impedirá ganhos muito amplos em função dos dados finais de safra nova da Ásia.

É interessante lembrar que tanto a Índia quanto a Tailândia têm enfrentado movimentos de melhora em seus canaviais de final de safra que tem possibilitado a elevação nas perspectivas de produção de açúcar destes dois países. A Índia teve um início de safra 2023/24 marcado por estimativas médias entre 30 a 31 milhões de toneladas. Agora, ao final operacional da temporada, estes volumes deverão crescer de 32,0 a 32,5 milhões de toneladas. O mesmo podemos mostrar sobre a Tailândia que iniciou a sua temporada com estimativas ao redor de 9,2 milhões de toneladas [com alguns agentes externos apontando até 8,4 milhões] mas que ao final da temporada poderá chegar a 9,8 milhões de toneladas de açúcar a serem produzidos em sua safra 2023/24. Neste sentido os volumes maiores de oferta acima do esperado pela Ásia deverão impactar negativamente os preços do açúcar impedindo avanços muito fortes por parte de Maio/24 em 23 cents e em Julho/24 sobre os 22 cents.

MERCADO QUEIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 144,00 [US\$/cents 26,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 26,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 26,05]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,87]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 25,69]. O etanol hidratado se mostrou 38,52% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,19 [PVU] e 39,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 15,86].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 28-mar-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	146,00	147,00	29,12
São Paulo			
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	28,72
- Araçatuba	143,00	144,00	28,52
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	28,92
Goiás	135,00	155,00	26,92

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 28-mar-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	145,49	145,16	0,23
Posto Usina US\$	29,04	29,15	-0,38
Média 3 últimos dias R\$	145,22	145,26	-0,03

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	22,19	22,39	21,76	22,34	22,39	-0,89
Maió/24	21,87	21,99	21,47	21,96	22,01	-0,63
Julho/24	21,83	21,90	21,43	21,84	21,92	-0,41

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-mar-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	645,60	634,20	653,50	651,30	653,40	-1,19
Março/24	624,60	612,70	626,10	624,50	626,40	-0,28
Maió/24	609,90	598,50	610,70	609,60	610,50	-0,09

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	127.691	127.756	126.223	126.863	126.863	0,65
Dow Jones	39.760	39.769	39.462	39.462	39.282	1,22
Standard & Poors	5.239	5.239	5.214	5.226	5.204	0,68

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,9798	NA	NA	NA	-0,0600
Euro/US\$					
US\$/Yuan (China)					

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/03/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	489,21	482,15	645,60	624,60
Diferencial de Polarização	19,81	19,53	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	23,15	18,74	135,00	140,00
Preço FOB porto ****	532,17	520,42	780,60	764,60
Frete usina porto	31,91	31,91	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	489,76	478,01	734,69	718,69
PVU (US\$/saca 50kg)	24,49	23,90	36,73	35,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,78	119,84	184,19	180,18
Equivalente Interno (1)	146,61	143,09	219,92	215,13
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,32

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-mar-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,50	31,30
Alagoas	161,00	162,00	32,11	29,13
Pernambuco	172,00	173,00	34,30	31,12
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,71	28,77
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	143,00	4,17	4.174,82	832,63	2.860,00	-0,68	570,40	-0,68	25,87
Açúcar Físico RP/SP	0,00	144,00	4,20	4.204,01	838,45	2.880,00	-0,68	574,39	-0,68	26,05
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	508,58	1.529,97	-0,68	305,14	-0,68	13,84
Etanol Hidratado	0,00	87,66	2,80	2.800,00	558,44	1.753,24	-0,68	349,67	-0,68	15,86
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	588,35	1.847,16	-0,68	368,40	-0,68	16,71
Etanol Anidro CBOT	-0,41	63,38	2,11	2.112,67	421,35	1.267,58	-1,09	252,81	-1,09	11,47
Açúcar NY	0,69	120,88	4,43	4.434,84	884,49	2.417,52	0,00	482,15	0,00	21,87
Açúcar Londres	0,69	161,85	4,96	4.959,09	989,05	3.237,04	0,00	645,60	0,00	29,28
Açúcar Índia	0,69	116,33	3,55	3.550,06	708,03	2.326,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,69	129,58	3,95	3.954,46	788,68	2.591,64	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,69	170,69	5,21	5.208,81	1.038,85	3.413,71	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	+0,95 +1,20	+0,70 +1,00	+0,2 0,3	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

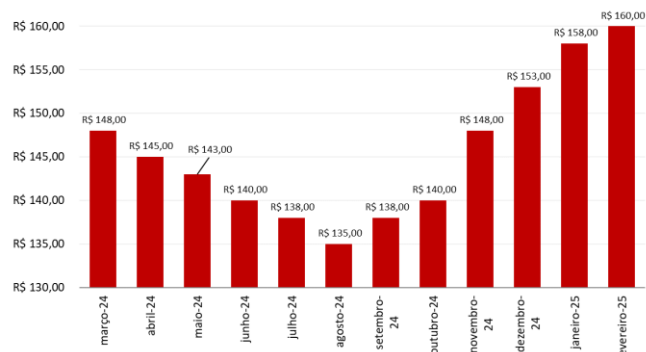
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	135 140	130 -	-	-

Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/03/2023	30	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

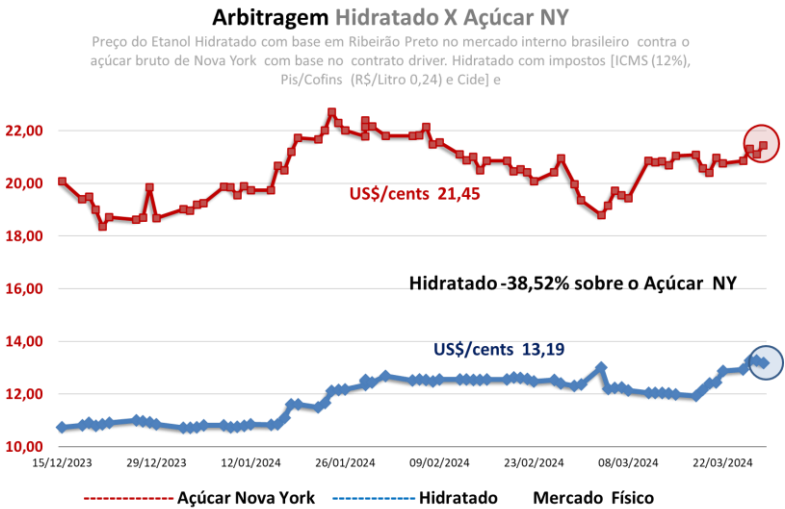
Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/03/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,5086	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,5046	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,5205	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4842	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4826	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,5002	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,5086	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5544	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 25/03e 28/03				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2777	0,4567	2,1684	5,04
Anidro Combustível [2]	2,4696	0,4951	2,4075	2,58
Outros Fins Hidratado	2,3320	0,4664	2,332	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			8,43%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.411,50	2.406,50	0,21	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,53	2,55	2,85	2,85
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/03/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,595			1,613	-1,08
Outubro/23	1,633			1,648	-0,91
Novembro/23	1,645			1,655	-0,60
Dezembro/23	1,650			1,658	-0,45
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	81,11	79,99	81,12	80,71	0,08
Outubro/23	80,50	79,43	80,51	80,12	0,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,6964	2,6709	2,7100		
Outubro/23	2,6791	2,6576	2,6943		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	85,68	84,58	85,69	85,63	0,05
Outubro/23	84,96	83,92	84,97	84,91	0,05



Análise Mercado de Etanol

Demanda de etanol hidratado segue moderada na quinta-feira com usinas firmes em seus preços

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços estáveis sobre as vendas realizadas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado ainda que de forma moderada em algumas regiões bem específicas. As usinas seguem firmes em suas pedidas de preços mais elevadas junto as distribuidoras em função da perspectiva de uma safra nova com menor disponibilidade de cana. Além disso as vendas mais fortes de hidratado na primeira metade de março elevam a possibilidade de um mês fechado com ganhos na demanda na faixa de 10% frente ao mês anterior, o que gera mais pressão de alta sobre os preços, ainda mais quando levamos em conta que as usinas devem manter o seu padrão de “competitividade administrada” ao longo do ano de 2024 para que o nível de oferta a ser produzido ao longo da safra nova possa durar ao longo de todo o ano de 2024 e também sobre o primeiro trimestre de 2025.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,80 litro com usinas pedindo R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,55 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,78 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,85 litro sem indicações de compras de distribuidoras e com usinas pedindo R\$ 2,87. Para dentro do estado firme a R\$ 2,85 litro sem indicações de compras de distribuidoras e com usinas tentando vender a R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,53 litro com ofertas de usinas pedindo R\$ 2,55 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,80 litro com usinas pedindo R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,85 litro com usinas pedindo R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5500	2,8000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,3100	2,2240
Etanol H/A (2)	-	2,3077
Conversão (VHP) (a)	69,02	71,96
Preço Açúcar VHP(b)	146,61	146,61
Diferença (a/b)	-52,92%	-50,92%
Conversão (Branco)	69,30	72,25
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		